

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: 200315222

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

凤竹纺织投资价值分析

Investment Valuation Analysis On Fengzhu Textile

杨玉麟

指导教师姓名: 李常青 教授

专 业 名 称: 工商管理 (MBA)

论文提交时间: 2006 年 2 月

论文答辩日期: 2006 年 3 月

学位授予日期: 2006 年 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2006 年 2 月

厦门大学学位论文原创性声明

学位论文 人 导师指导
人 论文 人 文
人 论文

人 :
年 月

厦门大学学位论文著作权使用声明

人	厦门大学	学位论文	厦门大学
学	主 门 指	论文	
	学位论文	论文	学
校	阅	学位论文	编
	学位论文	编	密 学位论文 密
	学位论文		
1	密	年 密	授
2	密		
	号		
	:	:	年 月
导师	:	:	年 月

摘 要

价值 资 价 价值 价 会
价值 价 价值 投资
投资 价值 投资 价值
值 价值评
纺织 门
凤竹纺织 门 纺织
文 凤竹纺织
价值评 200 年 2 月 凤竹纺织 价 4.60
论 投资
文 分 ：
主
大 位
纺织 分析 主 分析 纺织
凤竹纺织 分析 主 分析 凤竹纺织 会
凤竹纺织 分析
分析
凤竹纺织 价值评 投资 主
价值评 投资
关键词： 分析 价值评 纺织

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

In the financial market, the asset price is decided by its intrinsic value. Although sometimes the price can seriously deviate the value, over a long-term, the price cannot deviate the value forever. The rational investor always make the decision of investment on the basis of making sure the intrinsic value of the investment objectives. Since the company's value is decided by its present value of cash flows, the Discounted Cash Flow (DCF) has been the most widely used model for value assessment.

The thesis is objected to Fujian Fengzhu Textile Science & Technology Co., Ltd. Textile Industry has been an important industrial sector in national economy, and a supportive industry as well. Listed in Shanghai Stock Exchange, has been engaged in producing and processing textile. In this thesis, the model of Free Cash Flow is used to assess the value of Fengzhu Company. After assessment, it is concluded that the stock price of Fengzhu Company was RMB4.60 per share on December 31, 2004 and the investors are recommended to be cautious about investing in it.

There are five chapters in this thesis.

Chapter One briefly describes the company, focusing on its basic statistics, and locating its position in the textile industry through comparison with other companies in the same industry listed in the Stock Exchange.

In Chapter Two, the textile industry has been analyzed, mainly on the domestic and international economic environment and recent domestic industrial policy environment that it is facing.

Chapter Three focuses on analyzing Fengzhu Company's SWOT, its strengths and weaknesses, opportunities and threats on the market.

Chapter Four is about the Fengzhu Company's financial analysis, detailed in the aspects of its financial condition, strategy and decision-making. In Chapter Five, Fengzhu company's value has been assessed with the model of Free Discounted Cash Flow and the method of Relative Comparison, suggestions on investment has been provided as well.

Key Words: Financial analysis, value assessment, textile industry

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

引 言	1
第一章 福建凤竹纺织科技股份有限公司简介	2
第一节 凤竹纺织股本结构	2
第二节 凤竹纺织生产经营情况	4
第三节 凤竹纺织财务状况	4
第四节 凤竹纺织在同行业上市公司中的位置	5
第二章 纺织行业分析	7
第一节 纺织行业面临的国际环境	7
第二节 纺织行业面临的国内经济环境	8
第三节 纺织行业的国内产业政策环境	11
第四节 同行业主要竞争者	16
第三章 凤竹纺织 SWOT 分析	18
第一节 机会	18
第二节 威胁	19
第三节 优势	25
第四节 劣势	28
第五节 结论	28
第四章 凤竹纺织财务分析	30
第一节 历史财务分析	30
第二节 行业对比财务分析	34
第三节 财务结构对比分析	40
第四节 因素分解对比分析	42
第五节 财务特征分析	45
第六节 财务决策分析	46

第五章 凤竹纺织价值评估和投资建议.....	48
第一节 自由现金流折现模型估值.....	48
第二节 相对比较法估值.....	64
第三节 估值结论和投资建议.....	68
附录	70
参考文献	78
后 记	79

CONTENTS

Preface.....	1
Chapter I. Introduction of Fujian Fengzhu Textile Science & Technology	
Co., Ltd.	2
1.1 Structure of Capital Stock.....	2
1.2 Production & Management Situation.....	4
1.3 Financial Status.....	4
1.4 Position in the same industries listed in Stock Exchange.....	5
Chapter II. Analysis on the Textile Industry.....	7
2.1.The International Environment	7
2.2 Domestic Economical Environment.....	8
2.3 Domestic industrial policy environment	11
2.4 Rivals in the same industry.....	16
Chapter III. Analysis on Fengzhu Company's SWOT.....	18
3.1 Opportunities.....	18
3.2 Threats.....	19
3.3 Strengths.....	25
3.4 Weaknesses.....	28
3.5 Summary.....	28
Chapter IV. Fengzhu Company's financial analysis.....	30
4.1 Historical financial analysis.....	30
4.2 Comparative financial analysis on industries.....	34
4.3 Comparative analysis on the financial structures.....	40
4.4. Comparative analysis on factor decomposition.....	42
4.5. Analysis on financial characteristics.....	45

4.6 Analysis on financial decision-making.....	46
Chapter V. Fengzhu Company's value assessment & suggestion on	
investment.....	48
5.1 The Discounted Cash Flow Model.....	48
5.2 Relative comparative evaluation.....	64
5.3. Conclusion on evaluation and suggestion on investment.....	68
Appendixes.....	70
Reference.....	78
Postscript.....	79

引 言

纺织 纺织 2
值 值 纺织
00
大 纺织 大 纺织 纺织
纺织 大 纺织
6 位 纺织
凤竹纺织 门 织
200 年 月 2
纺织
会 分析 价值评 分析评价 凤竹纺织
文 投资 投资
投资价值

资 资 : 凤竹纺织 200
: --纺织
<http://www.htsc.com.cn/upload/wz//35/200303/200302/fangzhihy.doc> 2005

第一章 福建凤竹纺织科技股份有限公司简介

凤竹纺织	凤竹纺织	2000年 2月	人
2000	资	0 2号文	2000年 2月2
	凤竹 织		
位	青 凤竹	纺织	200 年 月2
凤竹纺织			码：600
资 000	主	:	织
第一节 凤竹纺织股本结构			
凤竹纺织	凤竹 织		
	凤竹 织		2000年
月 0	会 师	资 000	:
000	凤竹 织		凤竹
	大		
	人		凤竹 织
投资	凤竹纺织		凤竹纺织
	凤竹 织		凤竹
	大		
		凤竹 织	投
资 分	凤竹纺织	0 2	0 0
	6000		:

表1 凤竹纺织股本结构表

人	000	6
:		
凤竹	6 0	00
		2
大	2	0
		0 2
		0 2
会	6000	2
	000	00

资：凤竹纺织

200 年 会 2:

表2 2004年末凤竹纺织前十名流通股东持股情况

	年		
投资	2 0 00	22	
投资	6 2	2	0
投资		2	0
	2	2	0
	00 000	0	0 2
投资	6	0 6	0 22
李	62 0	0 60	0 2
投资	00 000	0 0	0
投资	2 6	0	0
	6 000	0 2	0 0

资：凤竹纺织200 年

2 凤竹纺织 主 投资 投资
投资 投资 凤竹纺织
投资

第二节 凤竹纺织生产经营情况

凤竹纺织 主 织 织
主 织
年 主 主 :

表3 凤竹纺织主要业务的收入及其占主营业务收入比重

	200 年		200 年		2002年	
		主		主		主
织	6 6		6	0	2 2	2
	2		206	2		0 0
	2	2	0	6 06		6
	26	0 6	222	0		0
		00	2	00	2	00

资 : 凤竹纺织

凤竹纺织主 织
主 主
2002年 0 200 年 0 大

第三节 凤竹纺织财务状况

凤竹纺织 年 主 指 :

表4 凤竹纺织2002—2004年的主要财务指标

指	200 年	200 年	2002 年
主	0	2	2 0
资	0 0		20
资 指	200 年	200 年	2002 年
	20 02	2	6
	2	60	60
指	200 年	200 年	2002 年
	6 6		
	2	2	0
指	200 年	200 年	2002 年
资	0	2	2
	0	0	6
指	200 年	200 年	2002 年
	2 2	0 6	2 00
指	200 年	200 年	2002 年
	22 2		2 22

资 : 凤竹纺织

凤竹纺织

年

资

200 年

主

年主

大

第四节 凤竹纺织在同行业上市公司中的位置

22 主 纺织 类

200 年

:

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库